

**ANALISIS *JANUARY EFFECT* DENGAN MENGGUNAKAN METODE
GARCH PADA BURSA SAHAM INDONESIA, MALAYSIA, DAN
SINGAPURA
PERIODE 1999-2013**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Diajukan oleh:

Mannuela Jessica Cahyowati

NPM : 11 03 19054

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2015

SKRIPSI

**ANALISIS JANUARY EFFECT DENGAN MENGGUNAKAN METODE
GARCH PADA BURSA SAHAM INDONESIA, MALAYSIA, DAN
SINGAPURA
PERIODE 1999 – 2013**

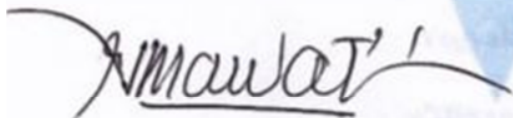
Disusun oleh :

Mannuela Jessica Cahyowati

NPM : 110319054

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing



J. Sukmawati, Prof., Dr., MM.

16 Februari 2015

Skripsi

**ANALISIS *JANUARY EFFECT* DENGAN MENGGUNAKAN METODE
GARCH PADA BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA
PERIODE 1999-2013**

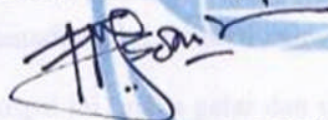
Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Mannuela Jessica Cahyowati
NPM : 11 03 19054

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 16 Maret 2015
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
(S1) Program Studi Manajemen


SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Drs. Felix Wisnu I., MBA

Anggota Panitia Penguji



A. Jatmiko Wibowo, S.E., S.I.P., M.S.F

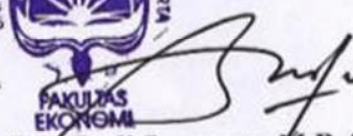


Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si.

Yogyakarta, 16 Maret 2015



**Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS *JANUARY EFFECT* DENGAN MENGGUNAKAN METODE
GARCH PADA BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA
PERIODE 1999-2013**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 Februari 2015

Yang menyatakan



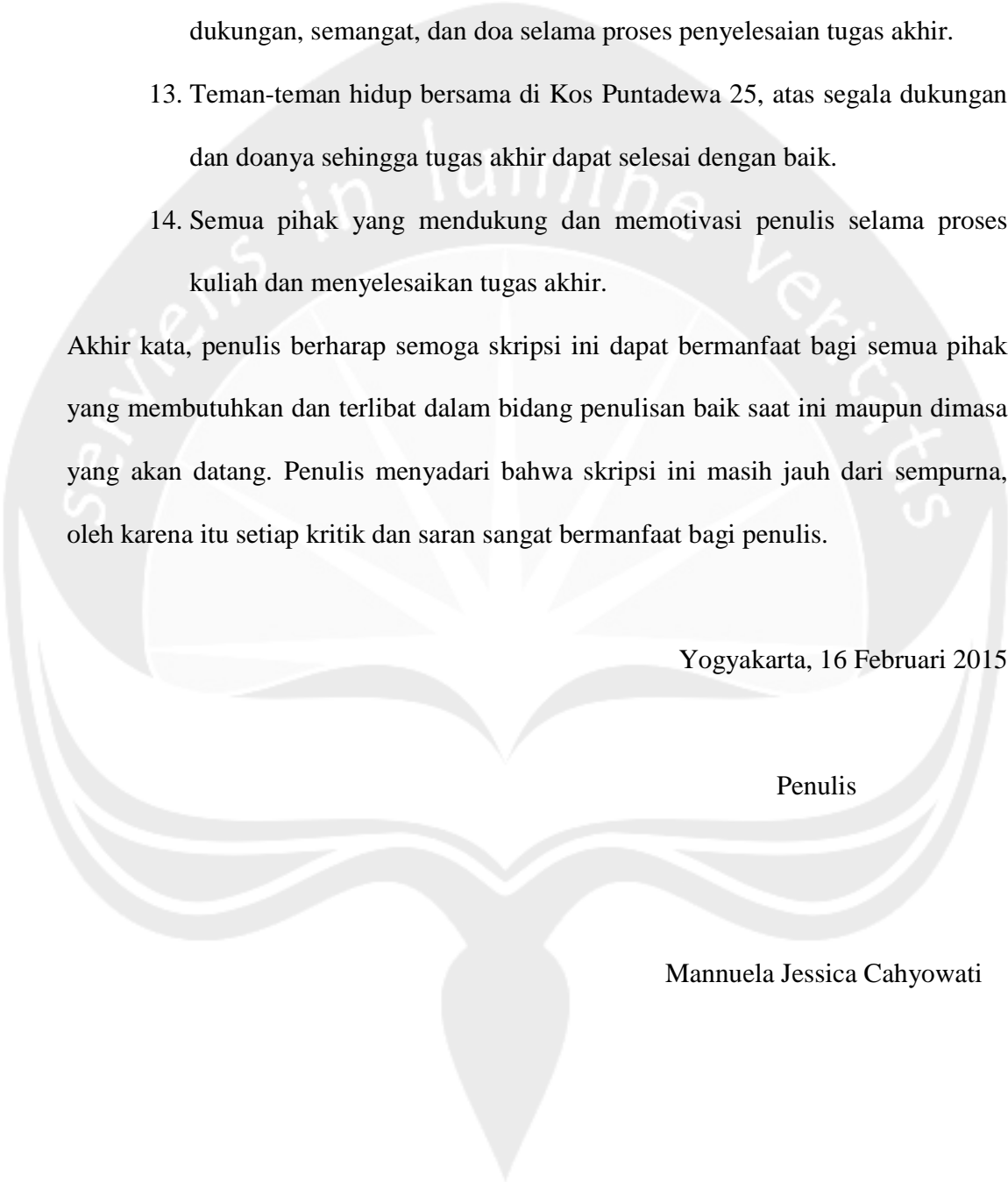
Mannuela Jessica Cahyowati

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat, serta penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membimbing dan membantu baik berupa ide, gagasan, materi, maupun dukungan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Skripsi dengan judul “Analisis *January Effect* dengan Menggunakan Metode GARCH pada Bursa Saham Indonesia, Malaysia, dan Singapura Periode 1999-2013” menjadi syarat akhir dalam mendapatkan gelar sarjana strata satu. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas limpahan berkat dan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan maksimal.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM., atas seluruh bimbingan, bantuan, perhatian, dorongan, motivasi, dan waktu yang telah diberikan ditengah kesibukan beliau, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik dan tepat waktu.
3. Ibu Yenny Pratnasari, Ibu Debora Wintriarsi, Ibu Nadia Nila Sari, Ibu Tabita Iswari, dan Bapak Putu Sugiarta selaku Kaprodi dan Wakil Kaprodi FE UAJY atas segala semangat, motivasi, dan perhatiannya sehingga tugas akhir dapat selesai tepat waktu dan dengan baik.

4. Bapak dan Ibu Dosen serta Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik, memberikan perhatian dan memberikan pengalaman selama berada di Fakultas Ekonomi UAJY.
5. Keluarga tercinta, Mama, Papa, Vera, dan Finka untuk semua dukungan dan semangat untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
6. *My best partner*, Marteen Emanuel Sutedja untuk semua dukungan, semangat, dan waktunya selama penulis menyelesaikan tugas akhir.
7. Teman diskusi, teman cerita dan teman selama kuliah, Yuli Taslim untuk semua waktu, pikiran, semangat, dan doronganya selama proses kuliah hingga penulisan tugas akhir hingga akhirnya dapat lulus bersama.
8. Teman-teman Senat Mahasiswa, Abe, Dea, Denny, Benjo, Pengurus dan Anggota Senat Mahasiswa (2009, 2010, 2011, 2012, dan 2013) atas semua dukungan, doa, dan semangatnya sehingga tugas akhir ini dapat selesai dan semoga bias segera menyusul untuk menyelesaikan tugas akhir.
9. Teman-teman *Finance*, Vania, Syane, Ayub, dan Alfon atas segala semangatnya semoga kalian segera menyusul.
10. Teman-teman *Student Staff* Kaprodi FE UAJY, Lisa, Kak Ela, Kak Bram, Ayub, Kak Elisa, dan Kak Sinta atas segala *sharing* dan kebersamaan selama proses penyelesaian serta selama menjadi SS.
11. Teman-teman KKN 66 Ngentak, atas semangat dan doanya selama proses penyelesaian tugas akhir.

- 
12. Teman-teman sepermainan (Tito, Paul, Eko, Gerry dan Nafis), atas segala dukungan, semangat, dan doa selama proses penyelesaian tugas akhir.
 13. Teman-teman hidup bersama di Kos Puntadewa 25, atas segala dukungan dan doanya sehingga tugas akhir dapat selesai dengan baik.
 14. Semua pihak yang mendukung dan memotivasi penulis selama proses kuliah dan menyelesaikan tugas akhir.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan terlibat dalam bidang penulisan baik saat ini maupun dimasa yang akan datang. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu setiap kritik dan saran sangat bermanfaat bagi penulis.

Yogyakarta, 16 Februari 2015

Penulis

Mannuela Jessica Cahyowati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAK.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Batasan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN MASALAH	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.2 Bursa Efek.....	10
2.1.3 Saham.....	11

2.1.4	<i>Jakarts Stock Exchange</i>	12
2.1.5	<i>Kuala Lumpur Stock Exchange</i>	13
2.1.6	<i>FTSE Straits Times Index</i>	14
2.1.7	<i>Efficient Market Hypothesis</i>	14
2.1.8	Anomali Pasar.....	16
2.1.9	<i>Abnormal Return</i>	19
2.2	Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3	Perumusan Hipotesis	24

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Sampel dan Pemilihan Sampel	25
3.1.1	Sampel.....	25
3.1.2	Pemilihan Sampel.....	25
3.2.	Data	26
3.2.1	Data Penelitian	26
3.2.2	Metode Pengumpulan Data.....	26
3.2.3	Pengumpulan Data Sekunder.....	26
3.3.	Metode Analisis Data dan Hipotesis	27
3.3.1	Metode Analisis Data.....	27
3.3.2	Hipotesis.....	30

BAB IV ANALISIS DATA

4.1	Proses Pengolahan Data.....	31
-----	-----------------------------	----

4.2 Statistik Deskriptif.....	31
4.3 Uji Stasioner	35
4.4 ARCH-LM <i>Test</i>	37
4.5 Uji GARCH (1,1)	41
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3. Saran.....	65

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Return</i> Bulanan Indeks Saham Indonesia, Malaysia, dan Singapura Periode 1999-2013	32
Tabel 4.2. Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> Pasar Bulanan Indeks Saham Indonesia Periode 1999-2013	35
Tabel 4.3. Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> Pasar Bulanan Indeks Saham Malaysia Periode 1999-2013	36
Tabel 4.4. Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> Pasar Bulanan Indeks Saham Singapura Periode 1999-2013.....	37
Tabel 4.5. Uji ARCH-LM Pasar Bulanan Indeks Saham Indonesia Periode 1999-2013.....	38
Tabel 4.6. Uji ARCH-LM Pasar Bulanan Indeks Saham Malaysia Periode 1999-2013.....	39
Tabel 4.7. Uji ARCH-LM Pasar Bulanan Indeks Saham Singapura Periode 1999-2013.....	40
Tabel 4.8. Uji GARCH Pasar Bulanan Indeks Saham Indonesia Periode 1999-2013.....	41
Tabel 4.9. Uji GARCH Pasar Bulanan Indeks Saham Indonesia Menggunakan Metode Damodaran Periode 1999-2013.....	42
Tabel 4.10. Uji GARCH Pasar Bulanan Indeks Saham Indonesia Bulan Januari Periode 1999-2013	43
Tabel 4.11. Nilai <i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH Return Bulanan Indeks Saham Indonesia.....	46
Tabel 4.12. Uji GARCH Pasar Bulanan Indeks Saham Malaysia Bulan Januari Periode 1999-2013	47

Tabel 4.13. Nilai <i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH Return Bulanan Indeks Saham Malaysia.....	50
Tabel 4.14. Uji GARCH Pasar Bulanan Indeks Saham Singapura Bulan Januari Periode 1999-2013	52
Tabel 4.15. Nilai <i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH Return Bulanan Indeks Saham Singapura	55



**ANALISIS *JANUARY EFFECT* DENGAN MENGGUNAKAN
METODE GARCH PADA BURSA SAHAM
INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA
PERIODE 1999-2013**

**Disusun oleh:
Mannuela Jessica Cahyowati
NPM: 11 03 19054**

**Pembimbing
J. Sukmawati, Prof., Dr., MM.**

Abstrak

Penelitian ini berisi tentang analisis *January Effect* dengan menggunakan metode GARCH pada tiga negara yaitu Indonesia, Malaysia, dan Singapura selama periode lima belas tahun sejak 1 Januari 1999 – 31 Desember 2013. *January Effect* merupakan salah satu bentuk anomali *seasonality* yang terjadi di berbagai pasar modal di dunia, dan fenomena ini menggambarkan adanya pergerakan di setiap bulannya. Fenomena *January Effect* ini sudah menjadi hal yang cukup *familiar* bagi para pemain saham. Banyak asumsi dan penelitian yang menjelaskan tentang terjadinya *January Effect* pada indeks saham.

Hasil pada ketiga negara ini, tidak menunjukkan dan tidak memberikan bukti bahwa terdapat fenomena *January Effect* pada indeks saham Indonesia, Malaysia, dan Singapura. Banyak hal yang menjadi alasan tidak terdapatnya fenomena *January Effect* pada ketiga negara ini. Perbedaan kebijakan dan informasi-informasi yang beredar hingga akhirnya membentuk keputusan dari pemegang saham.

Kata Kunci : *january effect*, pasar modal, *return*, *anomaly seasonality*, Indonesia, Malaysia, dan Singapura.